MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

April 2001

HIGHLIGHTS

- *Output rises 0.3% in January, but the Manufacturing sector remains weak.*
- *Employment rebounds in March after posting a loss in February.*
- *The Canadian dollar continues to fall, hit by a global flight to the U.S. dollar.*
- *Although exports were also down, a sharp fall in imports leads to a record high trade surplus in January.*
- *The Federal Reserve lowers rates an additional 50 basis points to boost the slowing U.S. economy.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($92 B)	799.8	0.3	3.2	Jan.
Goods	258.3	0.0	1.0	Jan.
Services	541.5	0.5	4.3	Jan.
Composite Index	167.1	0.1	5.5	Feb.
Employment (000's)	15,074	0.2	1.6	March
Full-time	12,350	0.1	1.5	March
Part-time	2,723	0.5	1.8	March
Unemployment* (%)	7.0	6.9	6.8	March
Youth*	12.8	12.9	13.0	March
Adult*	5.9	5.8	5.6	March
CPI inflation*	2.9	3.0	2.7	Feb.
Retail Sales ($M)	23,754	0.6	5.4	Jan.
Housing Starts (000's)	153.8	-1.5	-5.5	March
Trade Balance* ($M)	6,577	5,848	4,300	Jan.
Exports	36,690	-0.4	10.3	Jan.
Imports	30,113	-2.9	4.0	Jan.
M&E	10,493	-1.9	9.1	Jan.
3-mth Corp. paper* (%)	4.72	5.05	5.46	Apr. 4
Long bond yield* (%)	5.80	5.66	5.84	Apr. 4
Canadian dollar* (US¢)	63.92	65.10	68.99	Apr. 6

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

Monthly Economic Indicators
April 2001

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3
Consumer Spending and Attitudes 4
Business Investment in Plant and Equipment 5
Housing 6
Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8
Industry Overview 9
Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11
Short-term and Long-term Interest Rates 12
Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of April 6, 2001. It has been prepared by Éric Chalifoux, Joe Macaluso, Arif Mahmud and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Output rises in January...

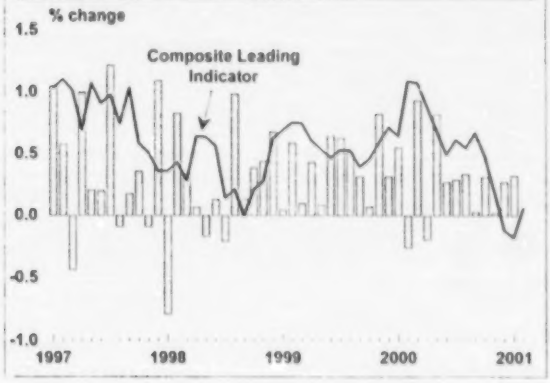
- Real GDP at factor cost increased 0.3% in January, following a similar advance in December. Statistics Canada's composite leading indicator rose in February, after two consecutive monthly declines.

... but Manufacturing remains weak

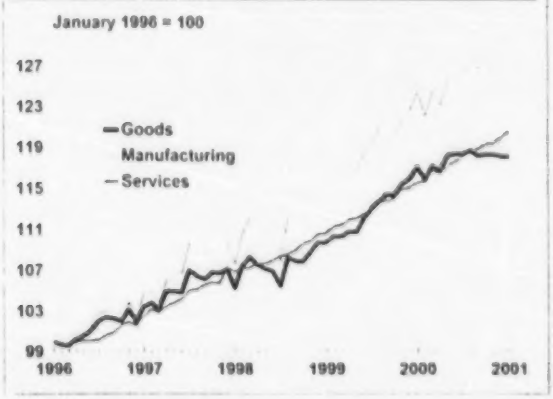
- Output in the Goods sector was flat in January. Ongoing weakness in the automotive and electronic products industries lowered production in Manufacturing, while more seasonable weather reduced utilities' output from December's peak. However, gains in industrial plant construction and home-building boosted Construction activity, and output in Logging & Forestry advanced 4.7% after five consecutive monthly declines. The Mining sector advanced with a rebound in drilling and rigging activity and continued growth in crude petroleum and natural gas extraction.

- Services output increased by 0.5% in January. Surging computer sales pushed Wholesaling higher for the second straight month, while broad-based advances in motor vehicle and department store sales buoyed Retail Trade. The Insurance & Real Estate industry benefited from a surge in home resales.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP by major sector



Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

January 2001

	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**799,790**	**2,582**	**0.3**	**3.2**
Business sector	**669,429**	**2,425**	**0.4**	**3.4**
Goods	**258,292**	**7**	**0.0**	**1.0**
Agriculture	12,809	38	0.3	-2.2
Fishing & Trapping	655	-35	-5.1	-12.2
Logging & Forestry	4,296	194	4.7	-5.6
Mining*	28,033	421	1.5	4.2
Manufacturing	143,140	-141	-0.1	1.0
Construction	43,176	436	1.0	1.8
Other Utilities	26,183	-906	-3.3	-0.9
Services	**541,498**	**2,575**	**0.5**	**4.3**
Transport & Storage	37,383	17	0.0	3.9
Communications	31,255	254	0.8	9.4
Wholesale Trade	52,602	871	1.7	6.6
Retail Trade	52,426	596	1.1	4.9
Finance & Insurance	44,317	-40	-0.1	3.5
Real Estate & Ins. Agent	84,046	501	0.6	2.9
Business services	51,522	46	0.1	8.2
Government services	48,294	117	0.2	4.3
Education	41,151	65	0.2	1.2
Health & Social Services	46,472	55	0.1	0.2
Accommodation & Food	21,883	162	0.7	8.4
Other	30,147	-69	-0.2	1.6

*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

Consumer Spending and Attitudes

Consumer spending slows in the fourth quarter of 2000...

- Growth in consumer spending slowed to 2.3% (annual rate) in the fourth quarter, down from average growth of 4.3% since the beginning of 1999.
- While spending on services and non-durable goods advanced at a solid pace, purchases of consumer durables fell 6.8% (annualized) in the fourth quarter. Motor vehicle sales fell back after dealer incentives boosted growth in the third quarter.

...but shows some signs of strength early in the new year

- Recent income gains have strengthened household finances and should support increased spending. In particular, personal disposable income rose 9.7% in the fourth quarter, significantly faster than spending. Retail sales were up for the third straight month in January, with widespread gains led by higher sales of furniture and clothing.
- Activity may weaken in February, however, given a drop in housing starts, lower motor vehicle sales and employment losses.

Total Retail and Motor Vehicle Sales

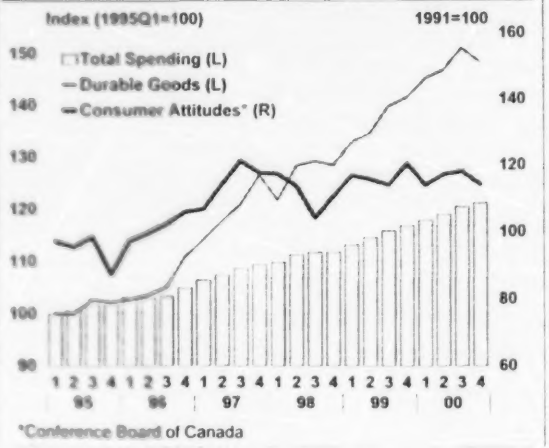
Retail Sales and Consumer Credit

January 2001	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	23,754	0.6	5.4
Food	5,133	-2.9	5.5
Drug Stores	1,168	1.9	4.2
Clothing	1,326	4.0	7.2
Furniture	1,380	6.1	12.8
Automotive	9,491	0.6	4.5
General Merch. Stores	2,708	1.6	4.3
All other Stores	2,548	1.7	5.3
Total ex. motor vehicles	17,526	0.0	6.9
Consumer Credit (unadjusted)	195	0.4	9.8

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2000 Q3	2000 Q4
Real Consumption (92$)	504,763	524,911	528,476	531,548
% change	*3.5*	*4.0*	*5.0*	*2.3*
Durable Goods	71,859	77,426	79,096	77,712
% change	*8.1*	*7.7*	*12.2*	*-6.8*
Semi-Durable Goods	47,103	49,364	49,984	50,104
% change	*3.0*	*4.8*	*9.5*	*1.0*
Non-Durable Goods	123,344	125,881	126,028	127,140
% change	*2.1*	*2.1*	*1.9*	*3.6*
Services	262,457	272,240	273,368	276,592
% change	*3.0*	*3.7*	*3.6*	*4.8*
Disposable Income	590,608	623,720	624,276	638,944
% change	*4.0*	*5.6*	*2.7*	*9.7*
Saving Rate (%)	3.7	3.2	2.3	3.5
Debt-to-Income Ratio (%)	96.1	95.7	96.2	95.1

Real Consumer Spending and Attitudes



THE ECONOMY

Business Investment in Plant and Equipment

Business investment falls in the fourth quarter...

- After posting strong advances earlier in the year, business investment in M&E fell 15.0% (annual rate) in the fourth quarter. Most categories of M&E registered a decline, including the first drop in spending on computers in three years.

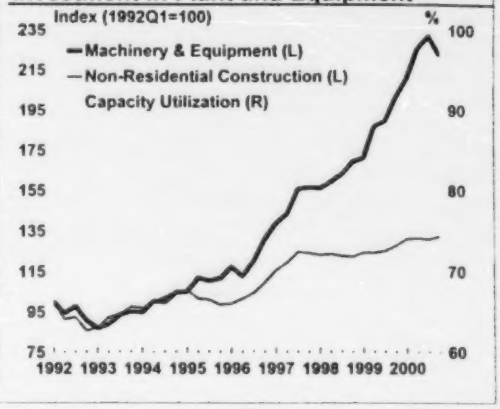
- Non-Residential Construction activity increased 4.4% in the fourth quarter after a slight downturn in the previous period. Gains were concentrated in the engineering component, as improved weather conditions boosted drilling and rigging activity in the oil patch.

...with mixed results in the first quarter

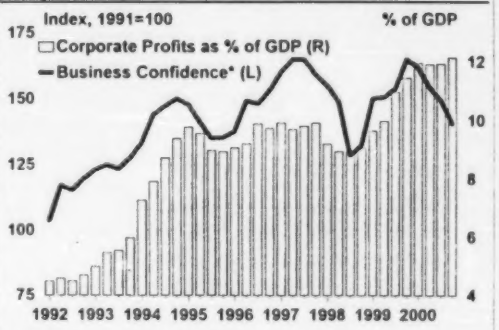
- Business confidence has fallen steadily since peaking late in 1999. Still, operating profits rose strongly overall in 2000.

- Available data early in the new year are mixed. Imports of M&E fell 1.9% in January. However, Non-Residential Construction increased for the third straight month, and building permits were up 26% in January and February compared to a year ago.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2000 Q1	2000 Q2	2000 Q3	2000 Q4
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992$)	75,557	89,846	85,060	91,024	93,512	89,788
% change	*15.6*	*18.9*	*20.1*	*31.1*	*11.4*	*-15.0*
Non-residential Construction (1992$)	40,288	42,208	42,080	42,212	42,044	42,496
% change	*2.0*	*4.8*	*10.5*	*1.3*	*-1.6*	*4.4*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	83.5	85.5	85.4	85.7	85.6	85.4
Capacity Utilization (Mfg. sector)	84.5	85.8	85.6	85.7	86.1	85.7
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	174,317.0	211,219.0	207,200.0	210,112.0	211,476.0	216,088.0
% change	*22.5*	*21.2*	*42.1*	*5.7*	*2.6*	*9.0*
Profits - Non-financial industries	123,372.0	147,490.0	141,936.0	145,944.0	149,132.0	152,948.0
% change	*30.0*	*19.5*	*21.0*	*11.8*	*9.0*	*10.6*
Profits - Financial industries	50,945.0	63,728.0	65,264.0	64,168.0	62,340.0	63,140.0
% change	*7.5*	*25.1*	*106.2*	*-6.6*	*-10.9*	*5.2*
Business Credit	734,357.4	787,030.4	764,718.0	783,001.7	793,017.3	807,384.7
% change	5.8	7.2	6.0	9.9	5.2	7.4

Housing

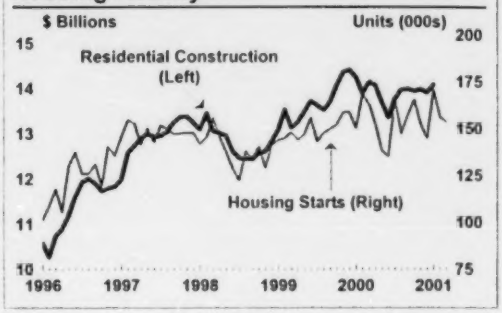
Activity in the housing sector pauses in the fourth quarter...

- Residential Construction activity paused in the fourth quarter. The slight decline in output was due mainly to a fall in new housing construction, as there was a slight gain in renovation activity.
- The housing sector was volatile in 2000, but advanced 1.6% overall.

...but should strengthen in the first quarter

- Housing starts fell for the second consecutive month in March, but starts were still up nearly 4% overall in the first quarter due to a surge in January. Residential Construction rose 1.3% in January, and residential building permits were up 14% in January and February compared to a year ago.
- Canada Mortgage and Housing Corporation foresees increased housing market activity in 2001. While slower economic growth is expected to have some impact on demand, declining mortgage rates, tax cuts, and the delayed effect of strong job creation and income growth in recent years should boost construction and the resale market.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

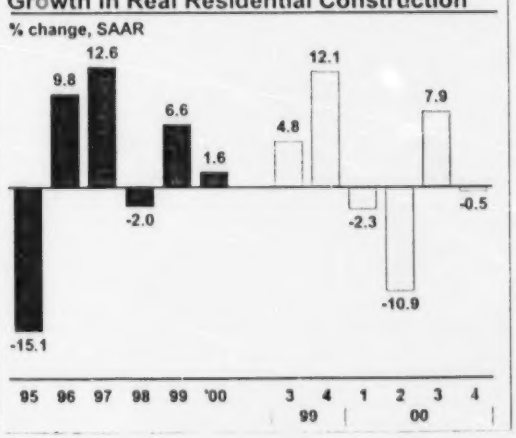
	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($92M, factor cost basis)	14,102	1.3%	-1.1%
Building Permits, $M (2)	1,953	-0.9%	16.7%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	20,854	-150	
Housing Starts, # of units (3)	153,800	-2,300	-9,000
Newfoundland	400	-400	-600
Prince Edward Island	400	200	-200
Nova Scotia	1,200	-2,100	-3,300
New Brunswick	1,800	-900	-300
Quebec	21,700	-4,900	1,300
Ontario	73,100	5,100	-2,700
Manitoba	1,600	-100	0
Saskatchewan	1,600	300	-400
Alberta	20,700	2,000	300
British Columbia	12,200	-1,500	1,400

1 - January data; 2 - February data; 3 - March data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

Real Investment in Residential Structures

$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2000 Q3	2000 Q4
Residential Construction	44,259	44,936	45,052	44,988
% change	*6.6*	*1.5*	*7.8*	*-0.6*
Construction by Business sector	43,983	44,676	44,788	44,736
% change	*6.6*	*1.6*	*7.9*	*-0.5*
New Housing	22,258	22,144	22,036	21,980
% change	*7.5*	*-0.5*	*5.7*	*-1.0*
Alterations & Improvements	14,399	15,207	15,316	15,320
% change	*5.6*	*5.6*	*5.7*	*0.1*
Ownership & Transfer Costs	7,259	7,585	7,700	7,688
% change	*1.1*	*4.5*	*18.8*	*-0.6*

Growth in Real Residential Construction



Trade and Competitiveness

A sharp drop in imports...

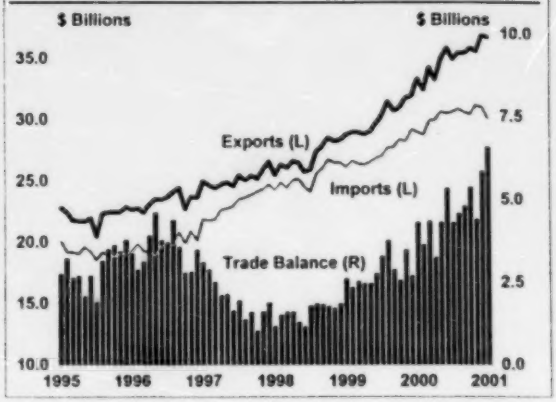
- Imports dropped 2.9% in January, due to a sharp drop in the imports of Automotive Products as production continues to be cut back. Imports of M&E particularly communications equipment were also down on the month.

- Exports also fell in January, albeit at a slower pace (-0.4%) than imports. Exports of M&E fell sharply due to lower shipments of telecommunications equipment and aircraft. Exports of Energy Products were down from a record-setting advance in December, mainly owing to lower prices for electricity. These declines offset gains in the export of Automotive Products and Industrial Goods & Materials.

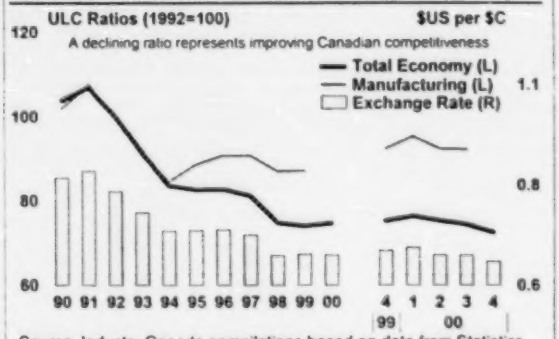
...boosts the trade surplus to a record high

- With imports falling faster than exports, Canada's merchandise trade surplus rose to a record high $6.6 billion in January.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

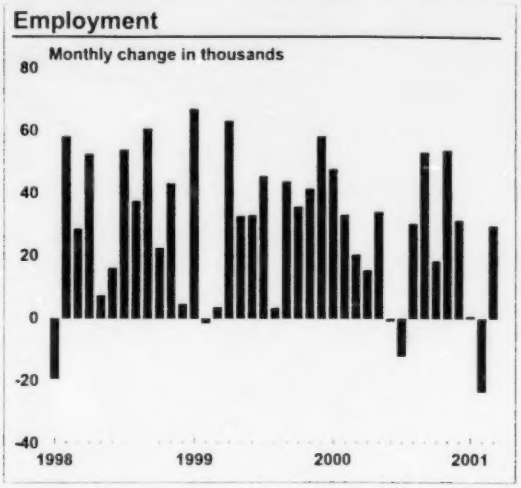
January 2001	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	December 2000	January 2001	1999 Jan-Dec.	2000 Jan-Dec.	Dec. 2000 to Jan. 2001	Dec. 2000 to Jan. 2001	Jan 2000 to Jan 2001
Exports	**36,849**	**36,690**	**360,609**	**417,657**	**-159**	**-0.4**	**10.3**
to United States	31,876	31,886	309,395	359,630	10	0.0	11.4
Imports	**31,001**	**30,113**	**326,818**	**363,162**	**-888**	**-2.9**	**4.0**
from United States	22,631	21,815	249,324	267,579	-816	-3.6	0.8
Trade Balance	**5,848**	**6,577**	**33,791**	**54,495**	**729**		
with United States	9,245	10,071	60,071	92,051	826		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,371	2,396	25,568	27,575	25	1.1	9.6
Energy Products	6,402	6,088	29,721	52,539	-314	-4.9	90.3
Forestry Products	3,230	3,341	39,116	41,379	111	3.4	-6.5
Industrial Goods & Materials	5,322	5,594	57,431	64,611	272	5.1	9.4
Machinery & Equipment	9,711	9,257	85,984	105,573	-454	-4.7	17.0
Automotive Products	7,232	7,453	95,493	96,298	221	3.1	-16.5
Other Consumer Goods	1,284	1,297	13,469	14,668	13	1.0	11.6
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,572	1,641	17,645	18,568	69	4.4	8.0
Energy Products	1,670	1,672	10,709	17,753	2	0.1	39.8
Forestry Products	261	258	2,741	3,064	-3	-1.1	4.0
Industrial Goods & Materials	5,926	5,956	62,132	70,460	30	0.5	7.1
Machinery & Equipment	10,692	10,493	108,168	122,740	-199	-1.9	9.1
Automotive Products	6,199	5,514	75,917	77,406	-685	-11.1	-15.7
Other Consumer Goods	3,522	3,497	36,955	40,079	-25	-0.7	9.2

LABOUR MARKET TRENDS

Employment and Unemployment

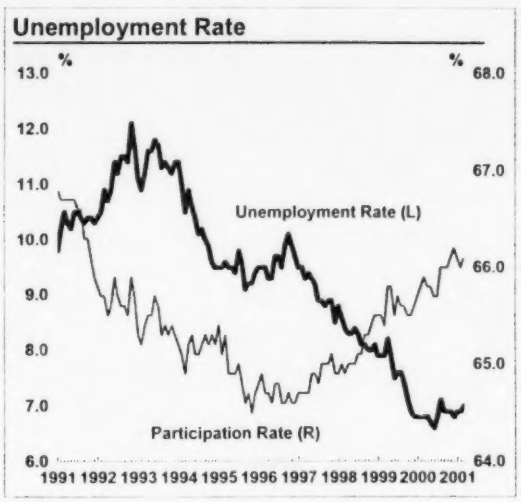
Employment rebounds in March...

- After registering little change in January and a loss of 24,000 jobs in February, employment rose by 30,000 in March.
- These job gains were split evenly between full-time and part-time work.
- Adult women accounted for almost two-thirds of the total increase, with youth accounting for most of the remaining third. Adult male employment was flat for the third time in four months.



...but a larger increase in the labour force raises the unemployment rate to 7.0%

- New entrants to the labour force rose more quickly than employment in March, raising the national unemployment rate 0.1 percentage points to 7.0%.
- Employment gains lowered the youth unemployment rate 0.1 percentage points to 12.8%. The adult unemployment rate increased 0.1 points to 5.9%.



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 March	2001 February	2001 March	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	14,843.0	15,043.9	15,073.6	29.7	230.6	6.9	0.2	1.6
Full-time	12,167.0	12,335.2	12,350.3	15.1	183.3	-7.2	0.1	1.5
Part-time	2,676.0	2,708.8	2,723.3	14.5	47.3	14.1	0.5	1.8
Youth 15-24	2,265.8	2,314.7	2,323.6	8.9	57.8	-20.8	0.4	2.6
Adult 25+	12,577.3	12,729.3	12,750.0	20.7	172.7	27.7	0.2	1.4
Self-employed	2,487.1	2,312.2	2,331.7	19.5	-155.4	-32.1	0.8	-6.2
Unemployment	1 085.3	1,123.0	1,142.8	19.8	57.5	39.5	1.8	5.3
Unemployment Rate	6.8	6.9	7.0	0.1	0.2	0.2		
Youth 15-24	13.0	12.9	12.8	-0.1	-0.2	0.3		
Adult 25+	5.6	5.8	5.9	0.1	0.3	0.2		
Labour Force	15,928.3	16,166.9	16,216.4	49.5	288.1	46.4	0.3	1.8
Participation Rate	65.9	66.0	66.1	0.1	0.2	-0.1		
Employment Rate	61.4	61.4	61.5	0.1	0.1	-0.2		

Industry Overview

Job gains are concentrated in Natural Resources and Construction ...

- Employment in the Goods sector increased by 21,000 in March, offsetting a drop in the previous month. Mining and oil and gas extraction boosted employment in Natural Resources, while Construction posted its fifth straight gain. The Manufacturing sector, in particular transportation equipment, remains weak.

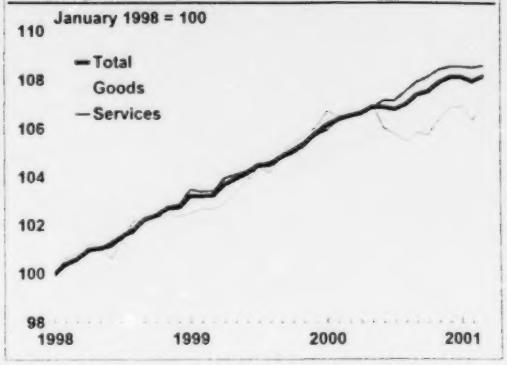
- Employment in Services edged up 8,000 in March. Job losses in Finance, Insurance, Real Estate & Leasing, Retail & Wholesale Trade and Management, Administrative & Other Support Services largely offset gains in Information, Culture & Recreation and Health Care & Social Assistance.

...and in the private sector

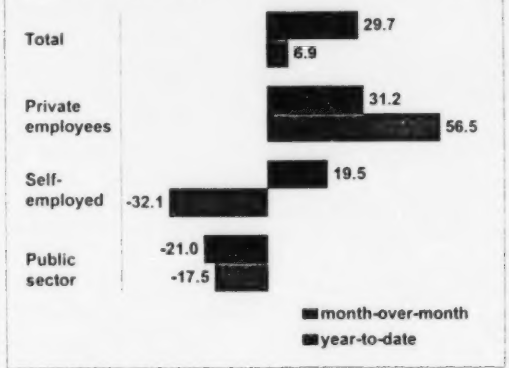
- Paid employment in the private sector was up 31,000 in March. Self-employment also posted an increase (+20,000), but is still down almost 200,000 from its peak at the beginning of 2000.

- Gains in private sector employment were partly offset by the loss of 21,000 jobs in the public sector.

Employment by major sector



Employment growth by worker category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 March	2001 February	2001 March	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,873.5	3,871.9	3,893.3	21.4	19.8	2.9	0.6	0.5
Agriculture	394.0	334.8	337.6	2.8	-56.4	-9.9	0.8	-14.3
Natural Resources*	277.7	284.4	295.1	10.7	17.4	17.3	3.8	6.3
Utilities	114.6	122.5	117.7	-4.8	3.1	0.0	-3.9	2.7
Construction	818.8	833.3	844.1	10.8	25.3	25.3	1.3	3.1
Manufacturing	2,268.3	2,297.1	2,298.8	1.7	30.5	-29.9	0.1	1.3
Services-producing	10,969.6	11,172.0	11,180.3	8.3	210.7	4.1	0.1	1.9
Trade	2,307.5	2,346.1	2,338.0	-8.1	30.5	-16.7	-0.3	1.3
Transportation	779.3	782.5	782.9	0.4	3.6	-5.0	0.1	0.5
FIRE*	862.5	879.7	869.7	-10.0	7.2	-12.3	-1.1	0.8
Professional/Scientific	913.6	1,006.5	1,013.3	6.8	99.7	24.6	0.7	10.9
Management/Administrative	533.2	557.0	549.9	-7.1	16.7	-9.3	-1.3	3.1
Educational Services	990.4	965.8	962.9	-2.9	-27.5	10.7	-0.3	-2.8
Health Care/Social Assistance	1,521.8	1,535.3	1,547.0	11.7	25.2	23.1	0.8	1.7
Information/Culture/Recreation	640.1	689.4	707.0	17.6	66.9	6.3	2.6	10.5
Accommodation & Food	962.7	975.3	977.8	2.5	15.1	12.0	0.3	1.6
Other Services	689.8	680.1	680.3	0.2	-9.5	-18.2	0.0	-1.4
Public Administration	768.7	754.5	751.5	-3.0	-17.2	-11.0	-0.4	-2.2

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

Provincial Overview

Job gains are led by British Columbia and Ontario...

- Employment was up 22,000 in British Columbia in March, lowering its unemployment rate 0.7 points to 6.6%, a 20-year low. Gains were led by Health Care & Social Assistance and Construction.

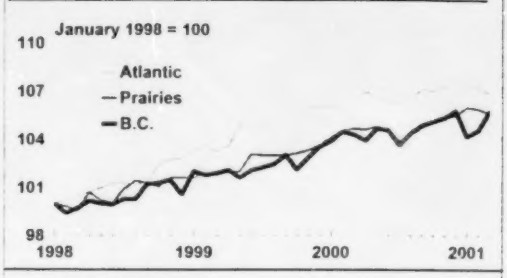
- After falling by 38,000 in February, Ontario gained 16,000 jobs in March, all in part-time jobs. The unemployment rate remained at 6.1%. Employment edged up in Quebec, but a larger rise in the labour force raised its unemployment rate to 8.7%.

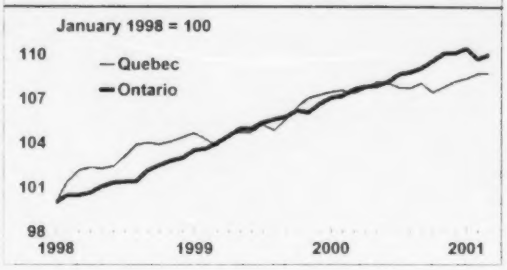
- Job gains in Saskatchewan and P.E.I. resulted in lower unemployment rates. In Newfoundland, higher employment was more than matched by an increase in the labour force, causing the unemployment rate to rise.

...but Alberta, New Brunswick and Nova Scotia post losses

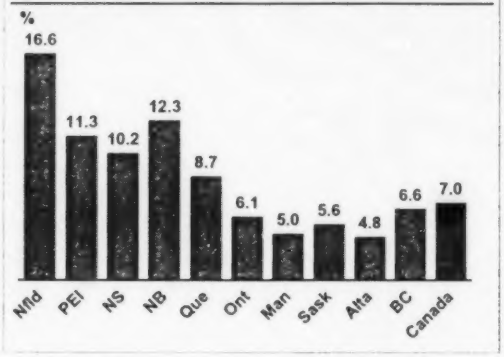
- Losses in Accommodation & Food Services and Trade reduced employment by 9,000 in Alberta, and increased its unemployment rate to 4.8%. Employment edged down by 3,000 jobs in Nova Scotia and New Brunswick, raising their unemployment rates to 10.2% and 12.3% respectively. Employment was little changed in Manitoba.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- March 2001



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2001 March	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,073.6	29.7	0.2	230.6	1.6	7.0	0.1	0.2
Newfoundland	208.6	2.2	1.1	3.2	1.6	16.6	0.2	-0.9
P.E.I.	66.5	0.5	0.8	1.2	1.8	11.3	-0.4	-0.3
Nova Scotia	419.9	-2.9	-0.7	-0.2	-0.0	10.2	1.4	1.3
New Brunswick	330.1	-3.3	-1.0	-1.1	-0.3	12.3	0.7	2.0
Quebec	3,469.7	1.7	0.0	45.9	1.3	8.7	0.3	0.1
Ontario	5,954.4	15.7	0.3	129.3	2.2	6.1	0.0	0.5
Manitoba	557.3	-0.1	-0.0	6.0	1.1	5.0	0.5	-0.5
Saskatchewan	479.7	2.5	0.5	-10.8	-2.2	5.6	-0.1	0.9
Alberta	1,615.8	-8.8	-0.5	29.5	1.9	4.8	0.2	-0.2
B.C.	1,971.7	22.3	1.1	27.6	1.4	6.6	-0.7	-0.4

Consumer and Commodity Prices

Inflation edges down in February...

- The annual rate of CPI inflation fell to 2.9% in February. Higher energy and food prices accounted for almost half of the year-over-year rise in prices. Higher mortgage interest cost also exerted upward pressure on the index, while lower prices for motor vehicles, computer equipment & supplies, and video equipment had a dampening effect on the CPI.

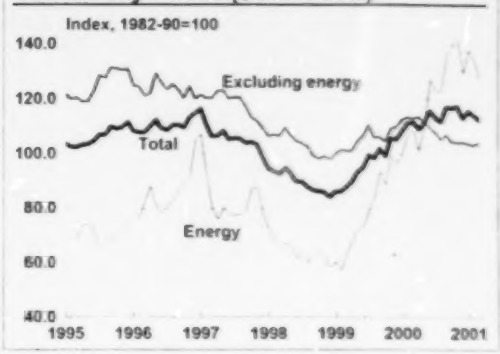
- British Columbia's low inflation rate was due partly to the impact of one-time rebates for automotive insurance and electricity.

...but the "core" rate remains at the mid-point of the official target range

- The "core" rate of inflation, which excludes energy, food and indirect taxes, remained at 2.0% in February. This is the mid-point of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.

- Commodity prices were up 0.5% in March compared to a year ago. Prices for Energy commodities rose 17.2%, but non-energy commodity prices decreased 8.0% due to falling prices for ferrous metals and non-ferrous materials.

Commodity Prices ($U.S. basis)

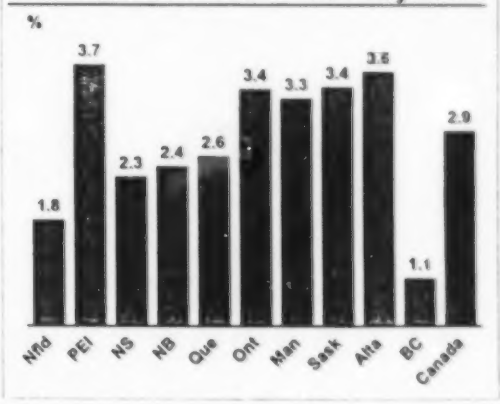


Consumer Prices

February 2001	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	115.2	0.4	2.9
Food	115.6	0.8	4.5
Shelter	110.8	-0.2	3.2
Household operations	111.0	0.5	1.6
Clothing & Footwear	106.5	1.6	1.1
Transportation	131.5	0.2	2.3
Health & Personal Care	113.6	0.4	2.3
Recreation, Educ. & Reading	122.9	1.2	2.5
Alcohol & Tobacco	99.4	0.2	3.1
Excl. Food/Energy/Indirect Taxes	114.8	0.5	2.0
Energy	129.9	-0.8	6.4
Commodity Prices (March)			
Index, 1982-90=100	112.4	-1.5	0.5
Excluding Energy	104.0	0.7	-8.0
Energy	128.0	-4.6	17.2

Consumer Price Index

Provincial CPI Inflation -- February 2001



Short-term and Long-term Interest Rates

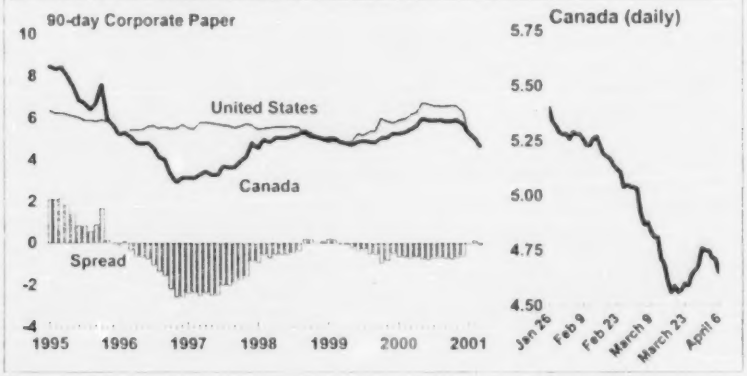
Short-term interest rates fall in March...

- The Bank of Canada cut its trendsetting Bank Rate by 50 basis points to 5.25% on March 6. The next monetary policy announcement of the Bank of Canada is on April 17, with analysts widely expecting further cuts in interest rates.
- Market-determined short-term rates fell through most of the month as global stock market turmoil increased the demand for safe investments. However, short-term rates increased late in the month as Canada's depreciating dollar dampened market expectations of further interest rate cuts.

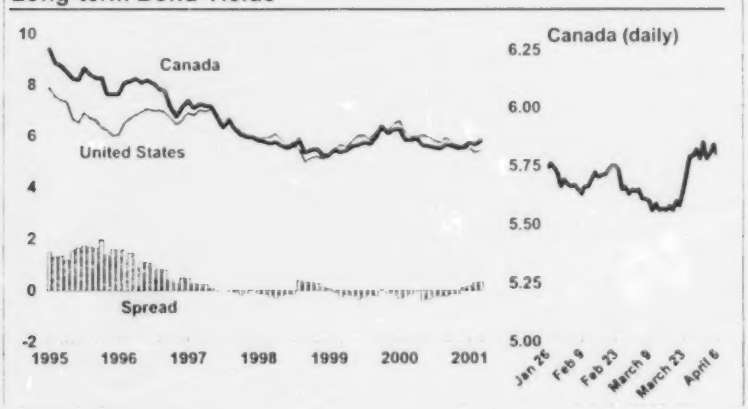
...but long-term yields rise

- The long-term interest rate closed April 4 at 5.80%, up 14 basis points from the end of February. Encouraging signs of recovery in the U.S. lowered expectations of future rate cuts and prompted a run-up in bond yields late in March.
- With Canadian and U.S. long-term bond yields both rising throughout the month, Canadian yields were 30 basis points above U.S. rates as of April 4.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1998	5.02	0.09	5.23	0.14
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
Oct 2000	5.85	-0.75	5.61	-0.14
Nov	5.89	-0.68	5.51	-0.15
Dec	5.71	-0.60	5.56	0.11
Jan 2001	5.29	-0.03	5.72	0.18
Feb	5.05	0.11	5.66	0.32
March	4.66	-0.08	5.79	0.32
April 4	4.72	0.02	5.80	0.30

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
1998	5.25	6.75	6.20	6.60
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
Oct 2000	6.00	7.50	7.90	8.25
Nov	6.00	7.50	7.90	8.25
Dec	6.00	7.50	7.70	7.95
Jan 2001	5.75	7.25	7.40	7.75
Feb	5.75	7.25	7.20	7.75
March	5.25	6.75	6.70	7.25
April 4	5.25	6.75	6.70	7.25

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar falls in March...

- Increasing concern over slowing global economic growth have prompted a flight to "safe haven" U.S. dollar denominated financial assets and boosted the value of the U.S. dollar. Like other currencies, the Canadian dollar in the first three months of 2001 has weakened against its U.S. counterpart.

- The dollar closed at US¢63.32 on April 2, its lowest level since August 1998. However, the Canadian currency gained strength in subsequent days with heightened prospects for further rate cuts in the U.S.

...and the TSE 300 index closed below 8,000

- The TSE 300 index lost 5.8% of its value in March, bringing year-over-year losses to 19.6%. A deteriorating profit outlook in most major sectors was the main reason behind the drop.

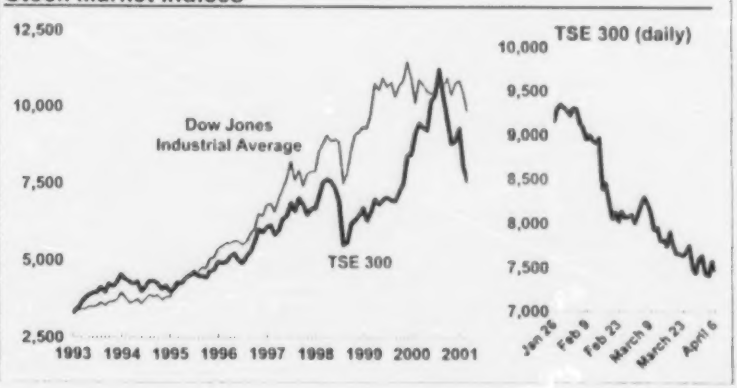
- The U.S. S&P 500 and Dow Jones indexes also lost ground in March.

Canadian dollar

The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	DM vs. $Cdn	yen vs. $Cdn
1998	0.6522	78.71	1.082	75.91
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
Oct 2000	0.6568	81.87	1.517	71.70
Nov	0.6510	80.34	1.485	70.75
Dec	0.6669	81.19	1.433	73.64
Jan 2001	0.6672	82.15	1.387	77.67
Feb	0.6510	81.26	1.396	76.36
March	0.6344	79.62	1.382	77.95
April 6	0.6392			

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	March Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**7,608**	**-5.8**	**-19.6**
Oil & Gas	8,709	1.8	40.1
Metals & Minerals	3,988	-2.7	12.5
Utilities	13,329	-10.4	-19.5
Paper & Forest	4,814	6.2	-8.6
Merchandising	5,621	-1.0	25.9
Financial Services	10,258	-2.0	35.6
Golds	4,128	-5.3	4.1
Price-Earnings Ratio*	19.7	-0.8	-13.4
S&P 500	**1,160**	**-6.4**	**-22.6**
Dow Jones	**9,879**	**-5.9**	**-9.6**

*columns 2 & 3 reflect change in levels

THE UNITED STATES ECONOMY

U.S. Economic Trends

The U.S. economy slows in the fourth quarter...

- Final estimates show that growth in the U.S. slowed to 1.0% (annual rate) in the fourth quarter of 2000. Overall in 2000, the U.S. economy expanded 5.0%, the fourth straight year of growth in excess of 4%.

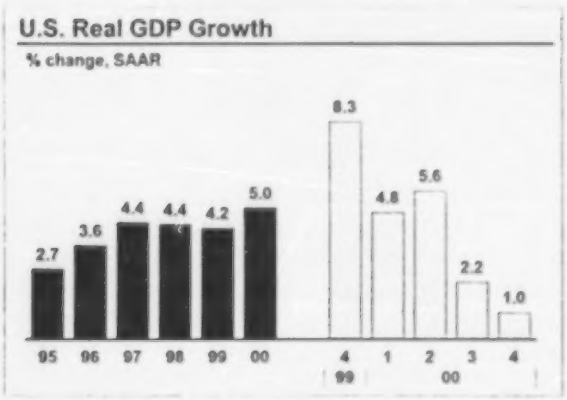
- U.S. employment fell by 86,000 in March, the largest monthly drop since November 1991. These losses, which were concentrated in the already weakened manufacturing sector and in retail trade, pushed the unemployment rate up to 4.3 percent, its highest level in 20 months. Still, consumer confidence rose in March after five straight months of decline.

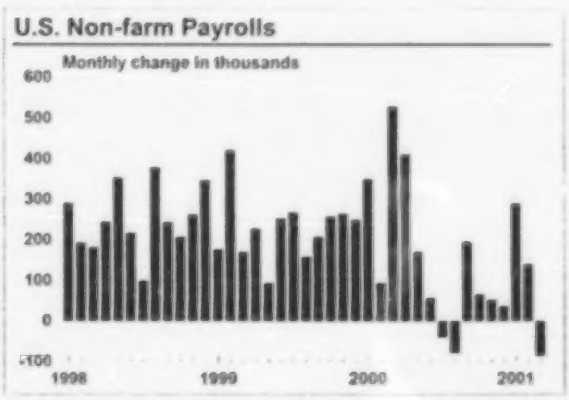
- The U.S. trade deficit for January was $33.3 billion, an increase of $0.1 billion over December's revised total.

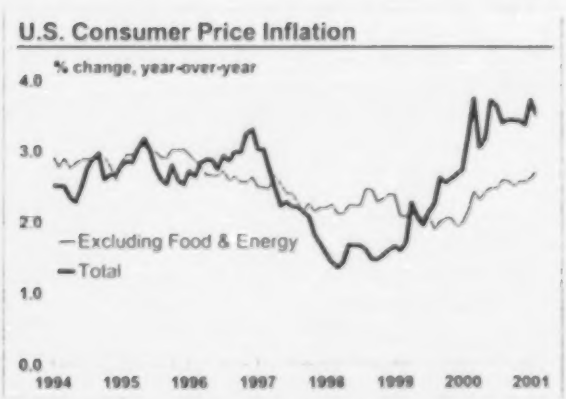
...and the Federal Reserve cuts interest rates

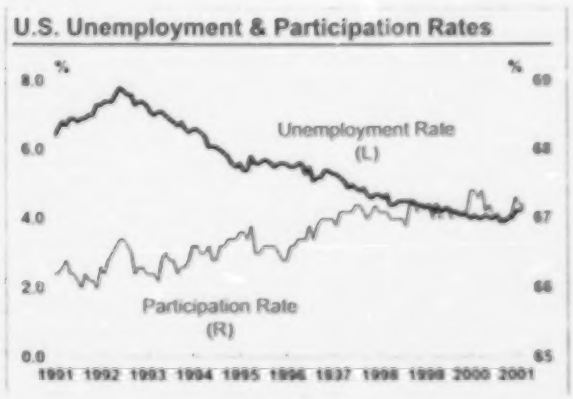
- In a widely anticipated move, the U.S. Federal Reserve lowered interest rates an additional 50 basis points at its March 20 meeting. The federal funds rate now stands at 5.0%, down 150 basis points from the beginning of the year.

- On a year-over-year basis, U.S. consumer prices were up 3.5% in February, while producer prices rose 4.0%. Inflation excluding food and energy prices was 2.7%, the highest rate since 1996.



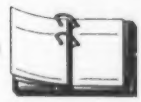






COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events



CANADA

Next scheduled date for Bank Rate announcement	April 17
International Trade – February	April 18
Survey of Manufacturing – February	April 19
Consumer Price Index – March	April 20
GDP at factor cost – February	April 30
Business Conditions Survey – April	May 4
Labour Force Survey – April	May 11
National Economic & Financial Accounts – 1st Quarter 2001	May 31
Balance of International Payments – 1st Quarter 2001	May 31
Financial Statistics For Enterprises – 1st Quarter 2001	June 7
Capacity Utilization Rates – 1st Quarter 2001	June 11
Private and Public Investment Intentions – 2001 (revised)	July 18

UNITED STATES

Consumer Price Index – March	April 17
International Trade – February	April 18
GDP – 1st Quarter 2001, Advance	April 27
Employment Situation – April	May 4
Federal Open Market Committee meeting	May 15

Note: the April MEI uses data available as of April 6, 2001

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Avril 2001

FAITS SAILLANTS

- *En janvier, la production augmente de 0,3 %, mais le secteur manufacturier reste faible.*
- *Le nombre d'emplois se redresse en mars après avoir enregistré une baisse en février.*
- *Le dollar canadien poursuit sa descente à cause de la ruée mondiale des investisseurs vers le dollar américain.*
- *Malgré le recul des exportations, la chute des importations mène à un excédent commercial record en janvier.*
- *Pour stimuler la croissance économique aux États-Unis, la Réserve fédérale redresse les taux encore une fois de 50 points de base.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1992, milliards)	799,8	0,3	3,2	Janv.
Biens	258,3	0,0	1,0	Janv.
Services	541,5	0,5	4,3	Janv.
Indice composite	167,1	0,1	5,5	Févr.
Emplois (En milliers)	15 074	0,2	1,6	Mars
Temps plein	12 350	0,1	1,5	Mars
Temps partiel	2 723	0,5	1,8	Mars
Chômage (En %)	7,0	6,9	6,8	Mars
Jeunes*	12,8	12,9	13,0	Mars
Adultes*	5,9	5,8	5,6	Mars
Inflation mesurée par l'IPC*	2,9	3,0	2,7	Févr.
Ventes au détail (En M$)	23 754	0,6	5,4	Janv.
Mises en chantier (En milliers)	153,8	-1,5	-5,5	Mars
Balance commerciale* (En M$)	6 577	5 848	4 300	Janv.
Exportations	36 990	-0,4	10,3	Janv.
Importations	30 113	-2,9	4,0	Janv.
M&É	10 493	-1,9	9,1	Janv.
Papier comm. à trois mois* (En %)	4,72	5,05	5,46	4 avr.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,80	5,66	5,84	4 avr.
Dollar canadien* (En cents US)	63,92	65,10	68,99	6 avr.

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Industrie Canada Industry Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Avril 2001

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court terme et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 6 avril 2001. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Joe Macaluso, Arif Mahmud et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

En janvier, la production augmente...

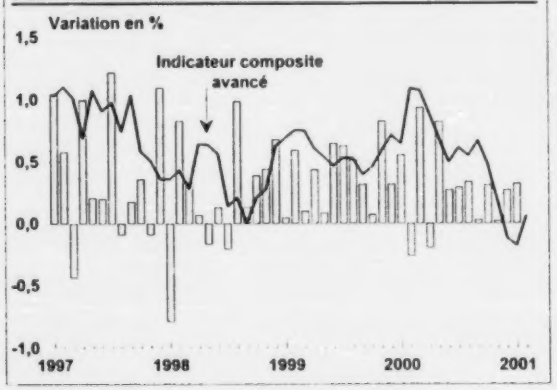
- Le PIB réel au coût des facteurs a progressé de 0,3 % en janvier après avoir connu une hausse semblable en décembre. L'indice composite avancé de Statistique Canada a augmenté en février, après s'être replié deux mois de suite.

...mais le secteur manufacturier reste faible

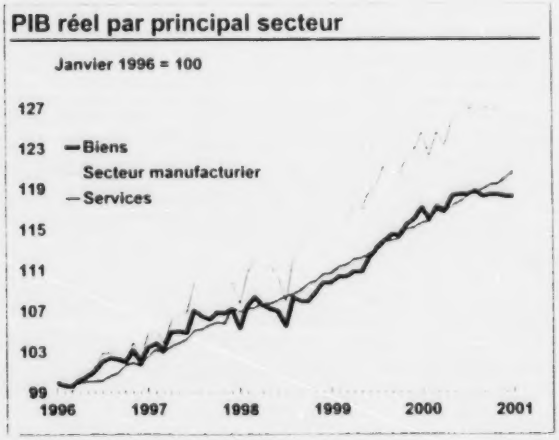
- Dans le secteur des biens, la production n'a pas changé en janvier. D'une part, la faiblesse soutenue des industries des produits automobiles et des produits électroniques a fait fléchir la production du secteur manufacturier et, d'autre part, une température plus proche des normales saisonnières a fait diminuer la production des services publics par rapport au sommet enregistré en décembre. Toutefois, les gains dont a profité la construction d'usines et de logements ont stimulé l'activité de l'industrie de la construction, et la production a avancé de 4,7 % dans la foresterie et l'exploitation forestière après cinq baisses mensuelles consécutives. L'industrie minière a progressé grâce à l'intensification des activités de forage et de montage et à la croissance soutenue observée dans l'extraction du pétrole brut et du gaz naturel.

- Dans le secteur des services, l'activité a progressé de 0,5 % en janvier. La fébrilité notée dans les ventes d'ordinateurs a stimulé le commerce de gros pour un deuxième mois de suite, et l'augmentation généralisée du chiffre d'affaires des vendeurs de véhicules automobiles et des grands magasins a favorisé le commerce au détail. Pour sa part, l'industrie des assurances et des services immobiliers a profité de la recrudescence observée dans la revente de logements.

PIB réel au coût des facteurs



PIB réel par principal secteur



PIB réel au coût des facteurs (En $ 1992)

Janvier 2001			Variation en % depuis	
	En millions $	Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	**799 790**	**2 582**	**0,3**	**3,2**
Secteur des entreprises	**669 429**	**2 425**	**0,4**	**3,4**
Biens	**258 292**	**7**	**0,0**	**1,0**
Agriculture	12 809	38	0,3	-2,2
Pêche et piégeage	655	-35	-5,1	-12,2
Abattage du bois et foresterie	4 296	194	4,7	-5,6
Exploitation minière*	28 033	421	1,5	4,2
Sect. manufacturier	143 140	-141	-0,1	1,0
Construction	43 176	436	1,0	1,8
Autres services publics	26 183	-906	-3,3	-0,9
Services	**541 498**	**2 575**	**0,5**	**4,3**
Transport et entreposage	37 383	17	0,0	3,9
Communications	31 255	254	0,8	9,4
Commerce de gros	52 602	871	1,7	6,6
Commerce de détail	52 426	596	1,1	4,9
Finance et assurances	44 317	-40	-0,1	3,5
Agents d'ass. et agents imm.	84 046	501	0,6	2,9
Services commerciaux	51 522	46	0,1	8,2
Services gouvernementaux	48 294	117	0,2	4,3
Enseignement	41 151	65	0,2	1,2
Soins de santé et services sociaux	46 472	55	0,1	0,2
Logement et alimentation	21 883	162	0,7	8,4
Autres	30 147	-69	-0,2	1,6

* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Au quatrième trimestre de 2000, les dépenses de consommation ralentissent...

- Au quatrième trimestre, la croissance des dépenses de consommation s'est amenuisée, se fixant à 2,3 % (taux annuel), comparativement à une croissance moyenne de 4,3 % depuis le début de 1999.

- Alors que les dépenses relatives aux services et aux biens non durables ont progressé à un bon rythme, les achats de biens durables se sont repliés de 6,8 % (taux annualisé) au quatrième trimestre. Les ventes de véhicules automobiles ont reculé après avoir été stimulées par les promotions des concessionnaires au troisième trimestre.

...mais elles montrent des signes de vigueur au début de la nouvelle année

- Les récentes hausses des revenus ont permis aux ménages d'améliorer leur situation financière et devraient contribuer à l'augmentation des dépenses. En particulier, le revenu personnel disponible a progressé de 9,7 % au quatrième trimestre, soit beaucoup plus rapidement que les dépenses. Les ventes au détail ont augmenté pour un troisième mois d'affilée en janvier, des hausses étant observées dans toutes les catégories, mais surtout dans les ventes de meubles et de vêtements.

- Toutefois, il se peut que l'activité s'affaiblisse en février, compte tenu du recul observé dans le nombre de mises en chantier, de la baisse des ventes de véhicules automobiles et du nombre d'emplois perdus.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales

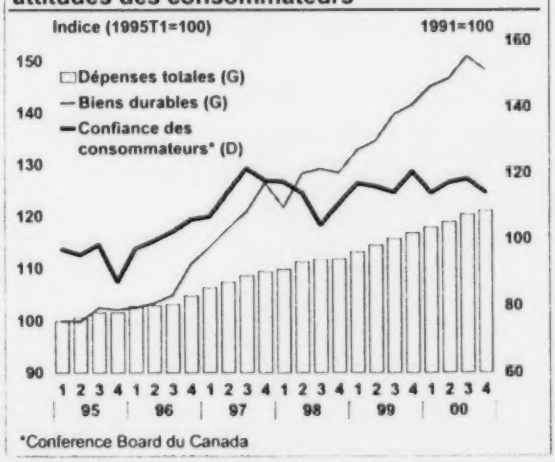
Ventes au détail et crédit à la consommation

Janvier 2001	En millions $	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	23 754	0,6	5,4
Alimentation	5 133	-2,9	5,5
Pharmacies	1 168	1,9	4,2
Vêtements	1 326	4,0	7,2
Meubles	1 380	6,1	12,8
Automobiles	9 491	0,6	4,5
Magasins de march. diverses	2 708	1,6	4,3
Tous les autres magasins	2 548	1,7	5,3
Total excluant véhicules automobiles	17 526	0,0	6,9
Crédit à la consommation	195	0,4	9,8
(Données non révisées)			

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T3	2000 T4
Consommation réelle (En $ 1992)	504 763	524 911	528 476	531 548
Variation en %	*3,5*	*4,0*	*5,0*	*2,3*
Biens durables	71 859	77 426	79 096	77 712
Variation en %	*8,1*	*7,7*	*12,2*	*-6,8*
Biens semi-durables	47 103	49 364	49 984	50 104
Variation en %	*3,0*	*4,8*	*9,5*	*1,0*
Biens non durables	123 344	125 881	126 028	127 140
Variation en %	*2,1*	*2,1*	*1,9*	*3,6*
Services	262 457	272 240	273 368	276 592
Variation en %	*3,0*	*3,7*	*3,6*	*4,8*
Revenu disponible	590 608	623 720	624 276	638 944
Variation en %	*4,0*	*5,6*	*2,7*	*9,7*
Taux d'épargne (En %)	3,7	3,2	2,3	3,5
Ratio d'endettement (En %)	96,1	95,7	96,2	95,1

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Au quatrième trimestre, les investissements des entreprises diminuent...

- Après avoir enregistré de fortes avances au début de l'année, les investissements des entreprises dans les M&M ont reculé de 15,0 % (taux annuel) au quatrième trimestre. La plupart des catégories de M&M ont accusé une baisse, y compris les dépenses relatives aux ordinateurs qui se sont repliées pour la première fois en trois ans.

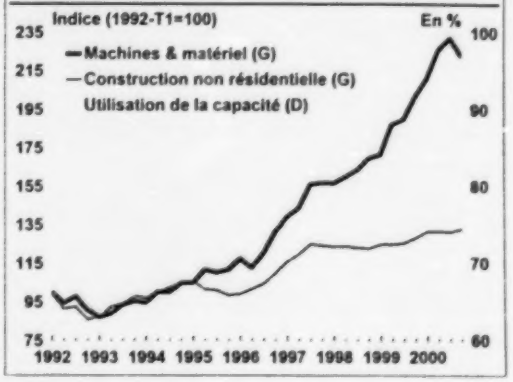
- Dans la construction non résidentielle, l'activité s'est accrue de 4,4 % au quatrième trimestre, après avoir connu une légère régression au trimestre précédent. Les gains ont été concentrés dans les travaux de génie, les meilleures conditions climatiques ayant permis l'intensification des activités de forage et de montage dans les champs de pétrole.

...et les résultats pour le premier trimestre sont partagés

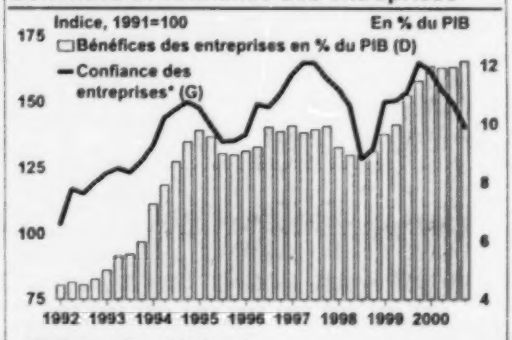
- La confiance des entreprises, qui avait atteint un sommet à la fin de 1999, ne cesse de se détériorer depuis. Néanmoins, les bénéfices d'exploitation se sont fortement accrus en 2000.

- Les données dont nous disposons pour le début de la nouvelle année sont partagées. Ainsi, les importations de M&M ont diminué de 1,9 % en janvier. Cependant, la construction non résidentielle a progressé pour un troisième mois de suite, et le nombre de permis de bâtir a augmenté de 26 % en janvier et en février, par rapport à l'année dernière.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T1	2000 T2	2000 T3	2000 T4
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & matériel (En $ 1992)	75 557	89 846	85 060	91 024	93 512	89 788
Variation en %	*15,6*	*18,9*	*20,1*	*31,1*	*11,4*	*-15,0*
Construction non résidentielle (1992$)	40 288	42 208	42 080	42 212	42 044	42 496
Variation en %	*2,0*	*4,8*	*10,5*	*1,3*	*-1,6*	*4,4*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83,5	85,5	85,4	85,7	85,6	85,4
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	84,5	85,8	85,6	85,7	86,1	85,7
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	174 317	211 219	207 200	210 112	211 476	216 088
Variation en %	*22,5*	*21,2*	*42,1*	*5,7*	*2,6*	*9,0*
Bénéfices - Industries non financières	123 372	147 490	141 936	145 944	149 132	152 948
Variation en %	*30,0*	*19,5*	*21,0*	*11,8*	*9,0*	*10,6*
Bénéfices - Industries financières	50 945	63 728	65 264	64 168	62 340	63 140
Variation en %	*7,5*	*25,1*	*106,2*	*-6,6*	*-10,9*	*5,2*
Crédit aux entreprises	734 357	787 030	764 718	783 002	793 017	807 385
Variation en %	*5,8*	*7,2*	*6,0*	*9,9*	*5,2*	*7,4*

Logement

Au quatrième trimestre, le secteur de l'habitation fait une pause...

- Au quatrième trimestre, l'activité a fait une pause dans la construction résidentielle. La légère baisse de production est surtout attribuable à une diminution du nombre de logements neufs puisque les travaux de rénovation ont connu une légère hausse.

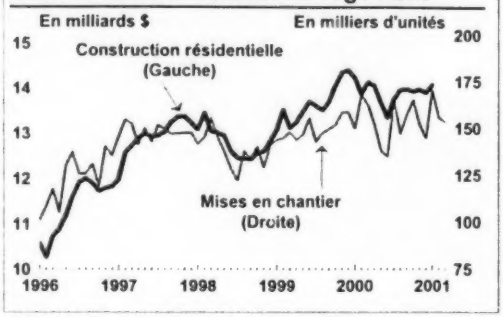
- Malgré sa volatilité, le secteur du logement a progressé de 1,6 % en 2000.

...mais il devrait se redresser au premier trimestre

- En mars, le nombre de mises en chantier a diminué pour un deuxième mois de suite, mais, grâce à la forte montée observée en janvier, le total de mises en chantier a augmenté de presque 4 % au cours du premier trimestre. En janvier, la situation de la construction résidentielle s'est améliorée de 1,3 %, et le nombre de permis de bâtir a augmenté de 14 % en janvier et en février, comparativement à l'an dernier.

- La Société canadienne d'hypothèques et de logement prévoit un redressement de l'activité sur le marché de l'habitation en 2001. Même si le ralentissement de la croissance économique devrait avoir un certain effet sur la demande, les baisses des taux hypothécaires, les réductions d'impôt et les retombées de la forte croissance de l'emploi et de la progression des revenus, enregistrées ces dernières années, devraient stimuler la construction et le marché de la revente.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1992, en M; base du coût des facteurs)	14 102	1,3%	-1,1%
Permis de construction, en M$ (2)	1 953	-0,9%	16,7%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	20 854	-150	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	153 800	-2 300	-9 000
Terre-Neuve	400	-400	-600
Île-du-Prince-Édouard	400	200	-200
Nouvelle-Écosse	1 200	-2 100	-3 300
Nouveau-Brunswick	1 800	-900	-300
Québec	21 700	-4 900	1 300
Ontario	73 100	5 100	-2 700
Manitoba	1 600	-100	0
Saskatchewan	1 600	300	-400
Alberta	20 700	2 000	300
Colombie-Britannique	12 200	-1 500	1 400

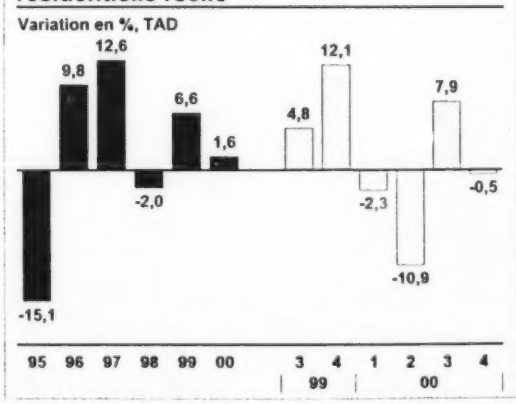
1 - Données de janvier 2 - données de février 3- données de mars
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)

	1999	2000	2000 T3	2000 T4
Construction résidentielle	44 259	44 936	45 052	44 988
Variation en %	*6,6*	*1,5*	*7,8*	*-0,6*
Construction par secteur	43 983	44 676	44 788	44 736
Variation en %	*6,6*	*1,6*	*7,9*	*-0,5*
Logements neufs	22 258	22 144	22 036	21 980
Variation en %	*7,5*	*-0,5*	*5,7*	*-1,0*
Travaux de réparation et d'amélioration	14 399	15 207	15 316	15 320
Variation en %	*5,6*	*5,6*	*5,7*	*0,1*
Frais de propriété et de transfert	7 259	7 585	7 700	7 688
Variation en %	*1,1*	*4,5*	*18,8*	*-0,6*

Croissance de la construction résidentielle réelle



Commerce et compétitivité

L'important recul des importations...

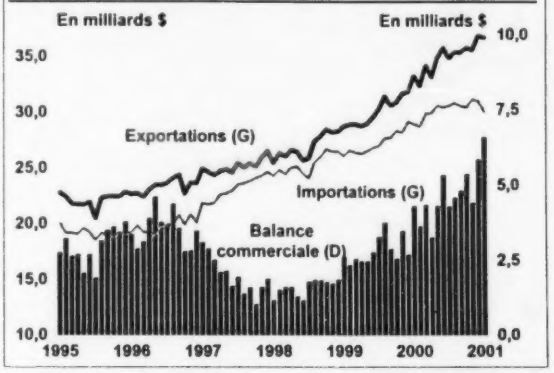
- En janvier, les importations ont diminué de 2,9 %, à la faveur d'une baisse marquée des importations de produits automobiles, attribuable à la réduction de la production qui se poursuit. Les importations de M&M surtout le matériel de communications ont également enregistré un repli par rapport au mois précédent.

- Les exportations ont aussi fléchi en janvier, mais dans une moindre mesure (-0,4 %) que les importations. Les exportations de M&M ont chuté en raison d'une diminution des expéditions d'équipement de télécommunication et d'aéronefs. Les exportations de produits énergétiques ont fléchi par rapport à l'avance record établie en décembre, principalement à cause de la baisse des prix de l'électricité. Ces reculs ont annulé les gains enregistrés par les exportations de produits automobiles et de biens et matériaux industriels.

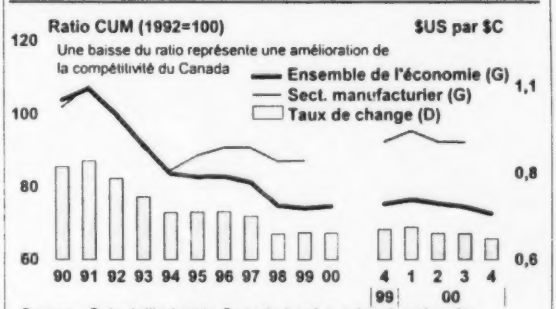
...propulse l'excédent commercial à un sommet

- Comme les importations ont diminué plus vite que les exportations, l'excédent du Canada au titre du commerce de marchandises a atteint un sommet, soit 6,6 milliards de dollars en janvier.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Janvier 2001	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Déc. 2000	Janv. 2001	Janv.-déc. 1999	Janv.-déc. 2000	Déc. 2000-Janv. 2001	Déc. 2000-Janv. 2001	Janv. 2000-Janv. 2001
Exportations	**36 849**	**36 690**	**360 609**	**417 657**	**-159**	**-0,4**	**10,3**
vers les États-Unis	31 876	31 886	309 395	359 630	10	0,0	11,4
Importations	**31 001**	**30 113**	**326 818**	**363 162**	**-888**	**-2,9**	**4,0**
en provenance des États-Unis	22 631	21 815	249 324	267 579	-816	-3,6	0,8
Balance commerciale	**5 848**	**6 577**	**33 791**	**54 495**	**729**		
avec les États-Unis	9 245	10 071	60 071	92 051	826		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 371	2 396	25 568	27 575	25	1,1	9,6
Produits énergétiques	6 402	6 088	29 721	52 539	-314	-4,9	90,3
Produits de la forêt	3 230	3 341	39 116	41 379	111	3,4	-6,5
Biens et matériaux industriels	5 322	5 594	57 431	64 611	272	5,1	9,4
Machines et matériel	9 711	9 257	85 984	105 573	-454	-4,7	17,0
Produits automobiles	7 232	7 453	95 493	96 298	221	3,1	-16,5
Autres biens de consommation	1 284	1 297	13 469	14 668	13	1,0	11,6
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 572	1 641	17 645	18 568	69	4,4	8,0
Produits énergétiques	1 670	1 672	10 709	17 753	2	0,1	39,8
Produits de la forêt	261	258	2 741	3 064	-3	-1,1	4,0
Biens et matériaux industriels	5 926	5 956	62 132	70 460	30	0,5	7,1
Machines et équipement	10 692	10 493	108 168	122 740	-199	-1,9	9,1
Produits automobiles	6 199	5 514	75 917	77 406	-685	-11,1	-15,7
Autres biens de consommation	3 522	3 497	36 955	40 079	-25	-0,7	9,2

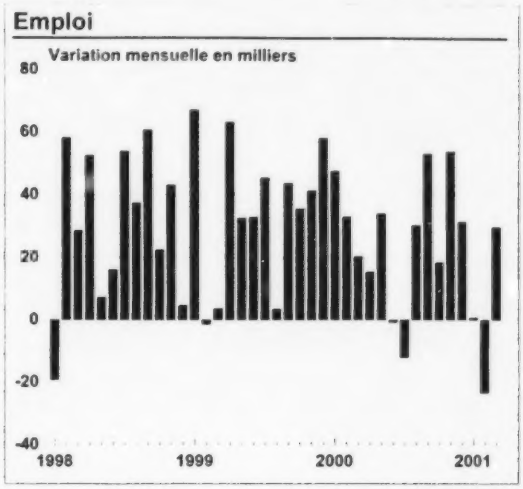
Emploi et chômage

En mars, l'emploi se redresse...

- Le nombre d'emplois n'a pratiquement pas changé en janvier, puis il a fléchi de 24 000 en février pour enfin augmenter de 30 000 en mars.
- Ces nouveaux emplois ont été répartis également entre les emplois à temps plein et à temps partiel.
- Près des deux tiers de l'augmentation totale de l'emploi a été observé chez les femmes adultes et près d'un tiers, chez les jeunes. Chez les hommes adultes, l'emploi n'a pas changé pour une troisième fois en quatre mois.

...mais une augmentation encore plus forte de la population active fait croître le taux de chômage, qui se situe à 7,0 %

- En mars, le nombre de nouvelles personnes sur le marché du travail a augmenté plus rapidement que le nombre d'emplois, ce qui a fait augmenter de 0,1 point de pourcentage le taux de chômage national, celui-ci se fixant à 7,0 %.
- Les gains d'emplois recensés chez les jeunes a fait diminuer de 0,1 point de pourcentage le taux de chômage de ce groupe, celui-ci s'établissant à 12,8 %. Chez les adultes, le taux de chômage s'est accru de 0,1 point pour passer à 5,9 %.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mars 2000	Févr. 2001	Mars 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14 843,0	15 043,9	15 073,6	29,7	230,6	6,9	0,2	1,6
Temps plein	12 167,0	12 335,2	12 350,3	15,1	183,3	-7,2	0,1	1,5
Temps partiel	2 676,0	2 708,8	2 723,3	14,5	47,3	14,1	0,5	1,8
Jeunes 15-24	2 265,8	2 314,7	2 323,6	8,9	57,8	-20,8	0,4	2,6
Adultes 25+	12 577,3	12 729,3	12 750,0	20,7	172,7	27,7	0,2	1,4
Travailleurs indépendants	2 487,1	2 312,2	2 331,7	19,5	-155,4	-32,1	0,8	-6,2
Chômage	1 085,3	1 123,0	1 142,8	19,8	57,5	39,5	1,8	5,3
Taux de chômage	6,8	6,9	7,0	0,1	0,2	0,2		
Jeunes 15-24	13,0	12,9	12,8	-0,1	-0,2	0,3		
Adultes 25+	5,6	5,8	5,9	0,1	0,3	0,2		
Population active	15 928,3	16 166,9	16 216,4	49,5	288,1	46,4	0,3	1,8
Taux d'activité	65,9	66,0	66,1	0,1	0,2	-0,1		
Taux d'emploi	61,4	61,4	61,5	0,1	0,1	-0,2		

Aperçu de la situation de l'industrie

Les nouveaux d'emplois sont surtout le fait des industries des ressources naturelles et de la construction...

- Dans le secteur des biens, on a dénombré 21 000 emplois de plus en mars, ce qui compense la baisse enregistrée le mois précédent. L'exploitation minière ainsi que l'extraction du pétrole et du gaz ont favorisé l'emploi dans les ressources naturelles, et la construction a affiché son cinquième gain d'affilée. Par contre, le secteur manufacturier, en particulier le matériel de transport, reste faible.

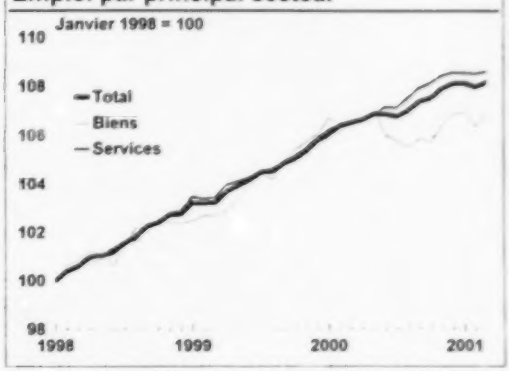
- On compte 8 000 emplois de plus dans le secteur des services en mars. Les pertes subies par la finance, les assurances, les services immobiliers et les services de location, le commerce de détail et de gros ainsi que les services de gestion, d'administration et autres services de soutien ont largement contrebalancé les gains observés dans l'information, la culture et les loisirs ainsi que les soins de santé et l'assistance sociale.

...ainsi que du secteur privé

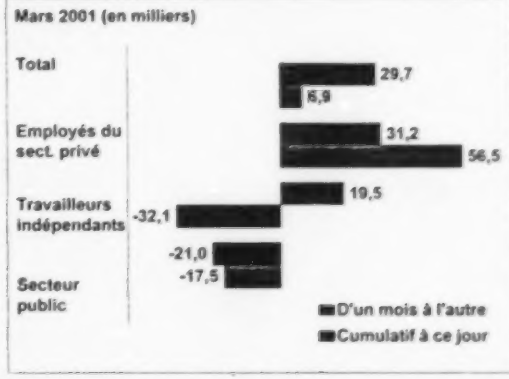
- En mars, le nombre d'emplois rémunérés a augmenté de 31 000 dans le secteur privé. Le nombre d'emplois autonomes a, lui aussi, progressé (+20 000), mais il reste inférieur de près de 200 000 à son sommet enregistré au début de 2000.

- Les gains d'emplois observés dans le secteur privé ont été en partie annulés par les 21 000 emplois perdus dans le secteur public.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mars 2000	Févr. 2001	Mars 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 873,5	3 871,9	3 893,3	21,4	19,8	2,9	0,6	0,5
Agriculture	394,0	334,8	337,6	2,8	-56,4	-9,9	0,8	-14,3
Ressources naturelles*	277,7	284,4	295,1	10,7	17,4	17,3	3,8	6,3
Services publics	114,6	122,5	117,7	-4,8	3,1	0,0	-3,9	2,7
Construction	818,8	833,3	844,1	10,8	25,3	25,3	1,3	3,1
Fabrication	2 268,3	2 297,1	2 298,8	1,7	30,5	-29,9	0,1	1,3
Services	10 969,6	11 172,0	11 180,3	8,3	210,7	4,1	0,1	1,9
Commerce	2 307,5	2 346,1	2 338,0	-8,1	30,5	-16,7	-0,3	1,3
Transport	779,3	782,5	782,9	0,4	3,6	-5,0	0,1	0,5
FASI*	862,5	879,7	869,7	-10,0	7,2	-12,3	-1,1	0,8
Services prof./scientifiques	913,6	1 006,5	1 013,3	6,8	99,7	24,6	0,7	10,9
Administration et gestion	533,2	557,0	549,9	-7,1	16,7	-9,3	-1,3	3,1
Enseignement	990,4	965,8	962,9	-2,9	-27,5	10,7	-0,3	-2,8
Soins de santé/assist. sociale	1 521,8	1 535,3	1 547,0	11,7	25,2	23,1	0,8	1,7
Information, culture, loisirs	640,1	689,4	707,0	17,6	66,9	6,3	2,6	10,5
Hébergement et restauration	962,7	975,3	977,8	2,5	15,1	12,0	0,3	1,6
Autres services	689,8	680,1	680,3	0,2	-9,5	-18,2	0,0	-1,4
Administration publique	768,7	754,5	751,5	-3,0	-17,2	-11,0	-0,4	-2,2

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage, FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

La Colombie-Britannique et l'Ontario affichent les plus importants gains d'emplois...

- En mars, le nombre d'emplois a augmenté de 22 000 en Colombie-Britannique, ce qui a fait fléchir de 0,7 point le taux de chômage de cette province, qui est passé à 6,6 %, niveau plancher des 20 dernières années. Les gains ont surtout été le fait des soins de santé et de l'assistance sociale ainsi que de la construction.

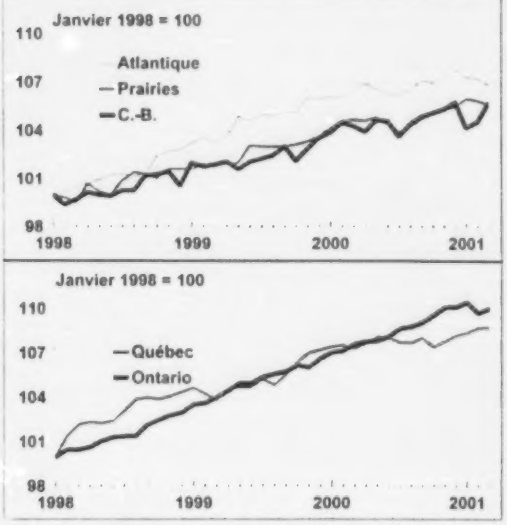
- Après avoir enregistré une perte de 38 000 emplois en février, l'Ontario a enregistré une hausse de 16 000 emplois en mars, tous des emplois à temps partiel. Le taux de chômage est resté le même, soit 6,1 %. L'emploi s'est légèrement amélioré au Québec, mais l'augmentation encore plus forte de la population active a fait passer son taux de chômage à 8,7 %.

- Les gains d'emplois enregistrés par la Saskatchewan et l'Île-du-Prince-Édouard se sont traduits par des taux de chômage plus bas. À Terre-Neuve, la hausse du nombre d'emplois a été jumelée à une augmentation de la population active, ce qui a fait monter le taux de chômage.

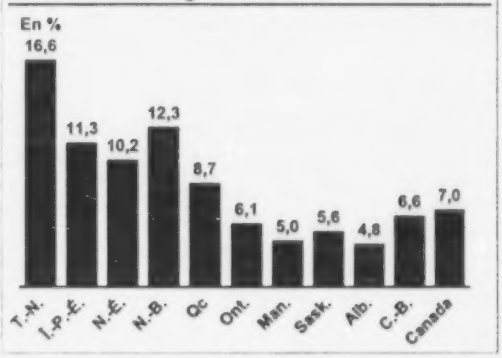
...mais l'Alberta, le Nouveau-Brunswick et la Nouvelle-Écosse accusent des pertes

- Les pertes subies par les industries de l'hébergement et de la restauration ainsi que du commerce ont fait fléchir de 9 000 le nombre d'emplois en Alberta et fait croître le taux de chômage (4,8 %). En Nouvelle-Écosse et au Nouveau-Brunswick, on compte 3 000 emplois de moins, ce qui porte les taux de chômage de ces provinces à 10,2 % et 12,3 %, respectivement. Au Manitoba, la situation de l'emploi a très peu changé.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Mars 2001



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Mars 2001	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 073,6	29,7	0,2	230,6	1,6	7,0	0,1	0,2
Terre-Neuve	208,6	2,2	1,1	3,2	1,6	16,6	0,2	-0,9
Î.-P.-É.	66,5	0,5	0,8	1,2	1,8	11,3	-0,4	-0,3
Nouvelle-Écosse	419,9	-2,9	-0,7	-0,2	-0,0	10,2	1,4	1,3
Nouveau-Brunswick	330,1	-3,3	-1,0	-1,1	-0,3	12,3	0,7	2,0
Québec	3 469,7	1,7	0,0	45,9	1,3	8,7	0,3	0,1
Ontario	5 954,4	15,7	0,3	129,3	2,2	6,1	0,0	0,5
Manitoba	557,3	-0,1	-0,0	6,0	1,1	5,0	0,5	-0,5
Saskatchewan	479,7	2,5	0,5	-10,8	-2,2	5,6	-0,1	0,9
Alberta	1 615,8	-8,8	-0,5	29,5	1,9	4,8	0,2	-0,2
C.-B.	1 971,7	22,3	1,1	27,6	1,4	6,6	-0,7	-0,4

PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

Prix à la consommation et prix des produits de base

En février, le taux d'inflation fléchit...

- En février, le taux d'inflation annuel selon l'IPC a reculé et s'est fixé à 2,9 %. La hausse des prix de l'énergie et des aliments est intervenue pour près de la moitié de l'augmentation notée par rapport à l'an dernier. Les coûts plus élevés des intérêts hypothécaires ont également exercé une pression à la hausse sur l'indice, tandis que la baisse des prix des véhicules automobiles, du matériel et des fournitures informatiques, ainsi que du matériel vidéo a freiné l'IPC.

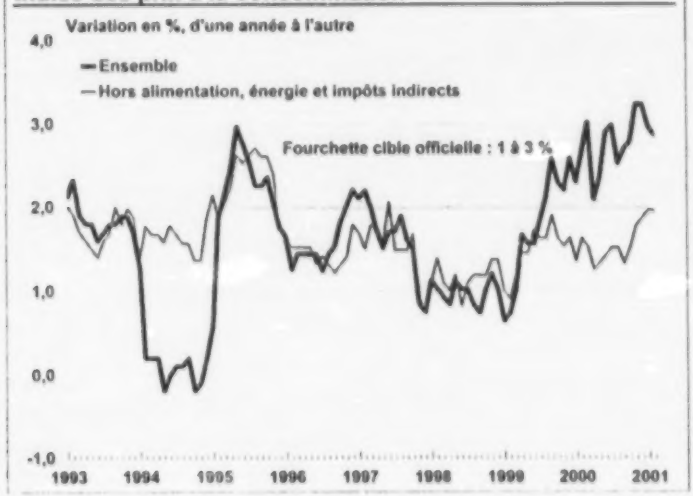
- En Colombie-Britannique, le faible taux d'inflation est attribuable en partie à l'incidence des rabais uniques offerts sur l'assurance automobile et l'électricité.

...mais le taux d'inflation « de base » reste au point médian de la fourchette cible officielle

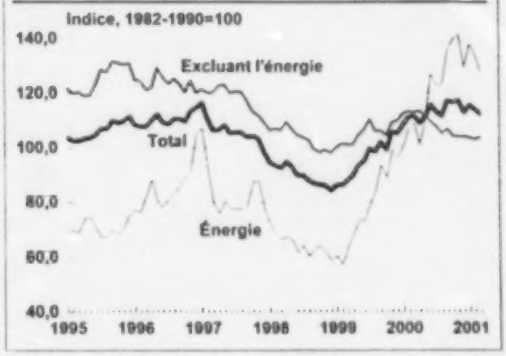
- Excluant l'énergie, les aliments et les impôts indirects, le taux d'inflation « de base » est resté le même en février, soit 2,0 %. Il s'agit du point médian de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.

- D'une année à l'autre, les prix des produits de base se sont accrus de 0,5 % en mars. Les prix des produits de base énergétiques ont augmenté de 17,2 %, alors que les prix des autres produits de base ont fléchi de 8,0 %, en raison de la baisse des prix des métaux ferreux et non ferreux.

Indice des prix à la consommation



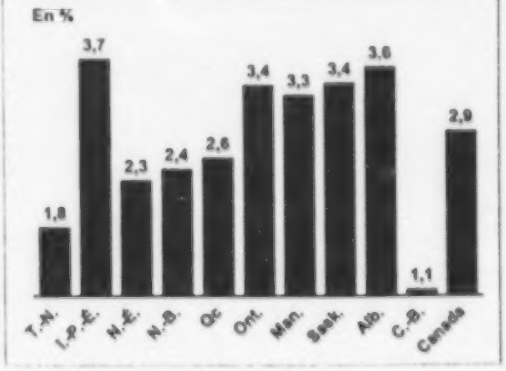
Prix des produits de base ($ US)



Prix à la consommation

Février 2001		Variation en % depuis	
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	115,2	0,4	2,9
Alimentation	115,6	0,8	4,5
Logement	110,8	-0,2	3,2
Équipement du ménage	111,0	0,5	1,6
Habillement et chaussures	106,5	1,6	1,1
Transport	131,5	0,2	2,3
Santé et soins personnels	113,6	0,4	2,3
Loisirs, formation et lecture	122,9	1,2	2,5
Alcool et tabac	99,4	0,2	3,1
IPC hors alimentation et énergie	114,8	0,5	2,0
Énergie	129,9	-0,8	6,4
Prix des produits de base (Mars)			
Indice, 1982-1990=100	112,4	-1,5	0,5
Excluant l'énergie	104,0	0,7	-8,0
Énergie	128,0	-4,6	17,2

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Février 2001



Taux d'intérêt à court terme et à long terme

Les taux d'intérêt à court terme fléchissent en mars...

- Le 6 mars, la Banque du Canada a réduit de 50 points de base son taux directeur, celui-ci passant à 5,25 %. La date de la prochaine annonce concernant la politique monétaire de la Banque du Canada est le 17 avril, et la plupart des analystes s'attendent à d'autres réductions des taux d'intérêt.

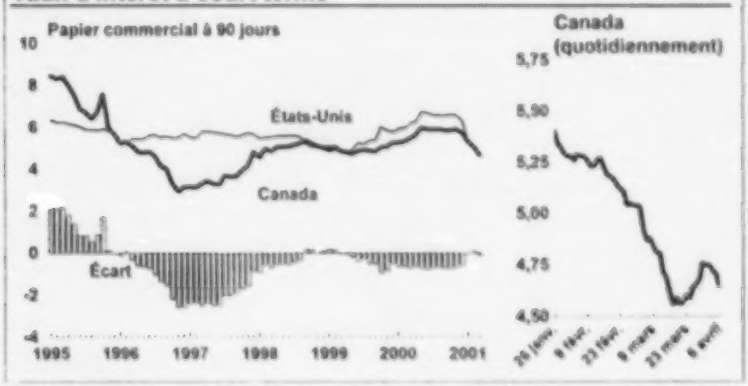
- Les taux d'intérêt à court terme, déterminés par le marché, ont glissé pendant presque tout le mois, l'agitation sur les marchés boursiers mondiaux favorisant la demande d'investissements sûrs. Toutefois, les taux à court terme se sont redressés à la fin du mois, la dépréciation du dollar canadien réduisant les attentes du marché relativement à d'autres réductions des taux d'intérêt.

...mais les rendements à long terme augmentent

- Le taux d'intérêt à long terme a clôturé à 5,80 % le 4 avril, en hausse de 14 points de base par rapport à celui observé à la fin de février. Les signes d'une reprise aux États-Unis ont réduit les attentes concernant d'éventuelles réductions des taux et ont suscité une hausse des rendements des obligations à la fin de mars.

- Comme les rendements des obligations à long terme ont augmenté pendant presque tout le mois au Canada et aux États-Unis, les rendements canadiens étaient supérieurs de 30 points de base aux taux américains le 4 avril.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme

Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
1998	5,02	0,09	5,23	0,14
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Oct. 2000	5,85	-0,75	5,61	-0,14
Nov.	5,89	-0,68	5,51	-0,15
Déc.	5,71	-0,60	5,56	0,11
Janv. 2001	5,29	-0,03	5,72	0,18
Févr.	5,05	0,11	5,66	0,32
Mars	4,66	-0,08	5,79	0,32
4 avr.	4,72	0,02	5,80	0,30

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1998	5,25	6,75	6,20	6,60
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
Oct. 2000	6,00	7,50	7,90	8,25
Nov.	6,00	7,50	7,90	8,25
Déc.	6,00	7,50	7,70	7,95
Janv. 2001	5,75	7,25	7,40	7,75
Févr.	5,75	7,25	7,20	7,75
Mars	5,25	6,75	6,70	7,25
4 avr.	5,25	6,75	6,70	7,25

Taux de change et marchés boursiers

En mars, le dollar canadien fléchit...

- Les craintes, de plus en plus fortes, d'un ralentissement économique à l'échelle mondiale ont provoqué un mouvement vers les valeurs sûres que sont les avoirs libellés en dollars américains et ont gonflé la valeur du dollar américain. À l'instar des autres devises, le dollar canadien s'est déprécié par rapport à sa contrepartie américaine durant les trois premiers mois de 2001.

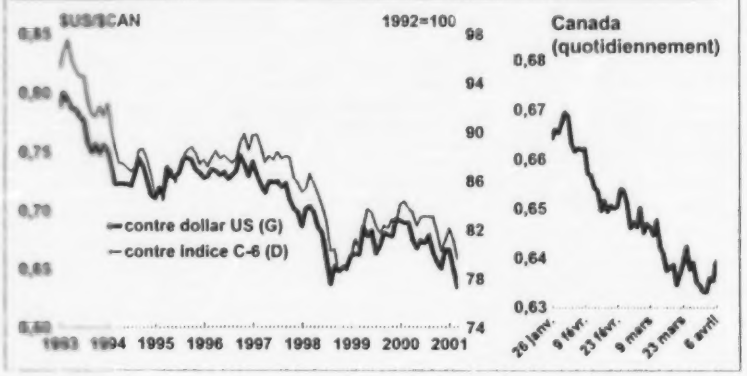
- Le dollar a clôturé à 63,32 cents US le 2 avril, soit son niveau le plus bas depuis août 1998. Toutefois, il s'est raffermi au cours des jours suivants, la possibilité que les taux soient de nouveau réduits aux États-Unis étant plus grande.

...et l'indice TSE 300 clôture en-dessous des 8 000 points

- L'indice TSE 300 a perdu 5,8 % de sa valeur en mars, portant à 19,6 % le total des pertes calculées d'une année à l'autre. Cette baisse est, en grande partie, attribuable aux moins bonnes perspectives de bénéfices pour la plupart des grands secteurs.

- Les indices américains S&P 500 et Dow Jones ont perdu du terrain en mars.

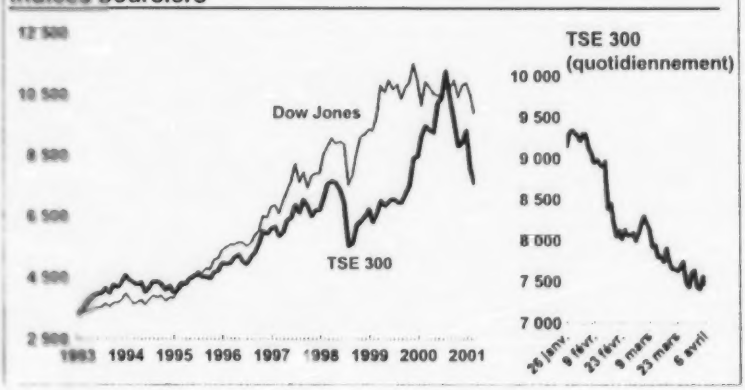
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. $CAN	Yen c. $CAN
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
1999	0,6929	82,67	1,313	69,66
Oct. 2000	0,6568	81,87	1,517	71,70
Nov.	0,6510	80,34	1,485	70,75
Déc.	0,6669	81,19	1,433	73,64
Janv. 2001	0,6672	82,15	1,387	77,67
Févr.	0,6510	81,26	1,396	76,36
Mars	0,6344	79,62	1,382	77,95
6 avril	0,6392			

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - mars	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**7 608**	**-5,8**	**-19,6**
Pétrole et gaz	8 709	1,8	40,1
Métaux et minéraux	3 988	-2,7	12,5
Services publics	13 329	-10,4	-19,5
Papiers et produits de la forêt	4 814	6,2	-8,6
Entreprises de distribution	5 621	-1,0	25,9
Services financiers	10 258	-2,0	35,6
Or	4 128	-5,3	4,1
Coefficient de capitalisation des résultats*	19,7	-0,8	-13,4
S&P 500	**1 160**	**-6,4**	**-22,6**
Dow Jones	**9 879**	**-5,9**	**-9,6**

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

Au quatrième trimestre, l'économie américaine ralentit...

- Au quatrième trimestre de 2000, selon les estimations finales, la croissance a ralenti aux États-Unis pour s'établir à 1,0 % (taux annuel). Pour l'ensemble de 2000, l'économie américaine a affiché un taux de croissance de 5,0 %. Il s'agit de la quatrième année de suite où le taux de croissance dépasse 4 %.

- En mars, le nombre d'emplois a diminué de 86 000, soit la plus forte baisse mensuelle enregistrée depuis novembre 1991. Ces pertes, qui ont été concentrées dans le secteur manufacturier, lui-même déjà affaibli, et dans le secteur du commerce de détail, ont fait grimper le taux de chômage, celui-ci s'établissant à 4,3 %, son niveau le plus élevé en 20 mois. Néanmoins, la confiance des consommateurs s'est améliorée en mars après avoir connu un recul cinq mois de file.

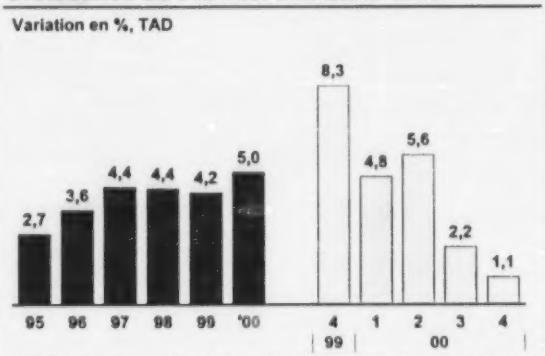
- En janvier, le déficit commercial des États-Unis est passé à 33,3 milliards de dollars, soit une augmentation de 0,1 milliard par rapport au total révisé de décembre.

...et la Réserve fédérale réduit les taux d'intérêt

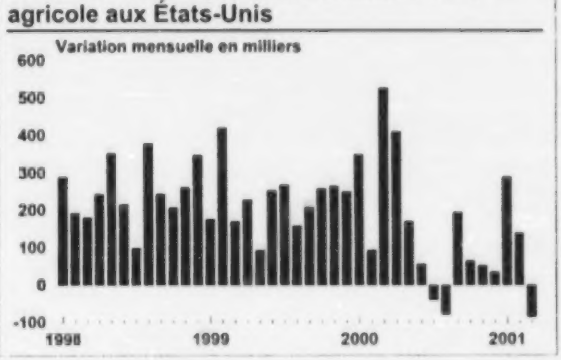
- Comme tout le monde s'y attendait, la Réserve fédérale américaine a réduit, encore une fois, de 50 points de base les taux d'intérêt, à sa réunion du 20 mars. Le taux des fonds fédéraux s'élève maintenant à 5,0 %, en baisse de 150 points de base depuis le début de l'année.

- En glissement annuel, les prix à la consommation ont augmenté de 3,5 % en février, et les prix à la production, de 4,0 %. L'inflation, à l'exception des prix des aliments et de l'énergie, s'est fixée à 2,7 %, son taux le plus élevé depuis 1996.

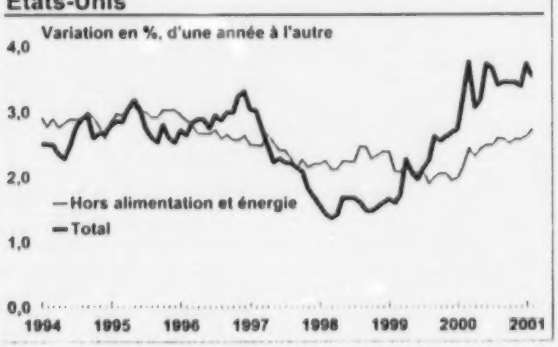
Croissance du PIB réel aux États-Unis



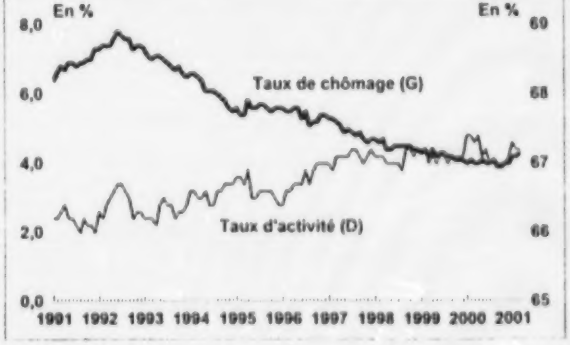
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Prochaine annonce concernant le taux d'escompte	17 avril
Commerce international - Février	18 avril
Enquête sur le secteur de la fabrication - Février	19 avril
Indice des prix à la consommation - Mars	20 avril
PIB au coût des facteurs - Février	30 avril
Enquête sur la situation des entreprises - Avril	4 mai
Enquête sur la population active - Avril	11 mai
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 2001	31 mai
Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2001	31 mai
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2001	7 juin
Taux d'utilisation de la capacité - 1er trimestre 2001	11 juin
Investissements privés et publics au Canada : perspective révisée pour 2001	18 juillet

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Mars	17 avril
Commerce international - Février	18 avril
PIB - 1er trimestre 2001, données préliminaires	27 avril
Situation de l'emploi - Avril	4 mai
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	15 mai

Nota : Les IEM d'avril sont fondés sur les données connues au 6 avril 2001